ANÁLISIS RAZONADO
(DCV Individual)

ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

Para el período comparativo comprendido entre junio de 2009 y diciembre de 2008 en términos del Estado de Situación Financiera, existe una variación total del activo entre un período y otro correspondiente a una disminución del 9%.

En términos generales la proporción de activos corrientes y no corrientes se ha mantenido estable para los períodos en análisis, así al 30 de junio del 2009 los activos corrientes representan un 22% del total de los activos y la misma proporción para el período 2008 correspondió a un 27%.

En el activo corriente la deuda de clientes corresponde al ítem de mayor relevancia, así, este rubro corresponde al 45% del total de los activos corrientes a junio del 2009 y a un 28% al 31 de diciembre de 2008. Las variaciones de la deuda de clientes que, corresponde a un aumento del 20%, obedece al crecimiento de los volúmenes operacionales y a la disminución de la tasa de descuentos aplicada a los clientes la que se modificó desde un 14% en el 2008 a un 10,5% en el 2009.

Los gastos anticipados, también en el activo corriente, contienen principalmente el gasto de seguros operacionales (31% y 77% en 2009 y 2008 respectivamente), dicho ítem muestra una disminución de un 41% (seguros) y de un 45% en el total del rubro, dicha variación se explica en el hecho que las pólizas de seguros son renovadas anualmente en el mes de octubre, por esto, al mes de diciembre de cada año solo se han devengado dos meses de un total de doce, es por lo anterior que al establecer el gasto mensual en base a un devengo lineal, los saldos de ambos períodos son uniformes.

La caja de la Empresa, la cual presenta una disminución del 46% en 2009 con respecto al 2008), se ha visto influenciada por los desembolsos de inversión ocurridos durante el 2009, esto en concordancia con los planes de continuidad operacional de la misma y también para potenciar la infraestructura tecnológica de la empresa, se ha visto afectada, además, por el pago del dividendos definitivo del período 2008 (pagado en el 2009).

El principal componente del activo no corriente y, también del activo, es Propiedad, Planta y Equipos, dicho rubro representa un 67% y 65% del total de los activos no corrientes y un 52% y un 47% del total de los activos para los períodos junio 2009 y diciembre 2008 respectivamente. El Activo fijo en este período no presenta mayores variaciones, esto se explica en que durante el 2008 se realizaron las inversiones fuertes en términos de convergencia a las políticas de continuidad operacional de la empresa mediante la adquisición y habilitación de inmuebles vía leasing y, además, mediante inversiones tendientes a potenciar la infraestructura tecnológica de la empresa, esto mediante la adquisición, también vía Leasing de servidores centrales.

Los pasivos corrientes de la empresa presentan una variación de un 13% entre junio 2009 y diciembre 2008.

La deuda con acreedores y cuentas por pagar sufre una disminución del 41%, esto se explica en el hecho que al 31 de diciembre de cada año existe una mayor deuda por Seguros operacionales los cuales son negociados en cuotas.

Los prestamos con devengo de intereses, los cuales corresponden a financiamiento bancario (solo en el 2009) y a financiamientos vía Leasing presentan un aumento en la porción corriente del 30%, este aumento se explica por una financiamiento bancario de corto plazo que al cierre del año 2008 no existía.

En el siguiente cuadro se muestran indicadores y cifras relevantes:

Indicador	Unidad	Jun-09	Jun-08	Variación
Liquidez corriente	Veces	0,84	0,72	16,47%
Razón ácida	Veces	0,84	0,72	16,47%
Deuda/Patrimonio	Veces	1,00	1,03	-2,93%
Deuda corto plazo/Deuda total	Veces	0,53	0,57	-8,04%
Patrimonio	M$	3.429.098	3.203.114	7,06%
Total Activo.	M$	6.867.414	6.511.882	5,46%

El índice de liquidez presenta una variación positiva originada por mayores deudores comerciales y otras cuentas por cobrar dado el crecimiento de los volúmenes operacionales y también por la disminución de los acreedores comerciales y de las otras cuentas por pagar.

ANÁLISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS.

El resultado de la Empresa para los periodos comparativos entre el 30 de junio de 2009 y 2008 presenta una variación (aumento) del 55%.

Los ingresos de explotación han presentado un aumento del 13%, este aumento se ha visto principalmente influenciado por el aumento de los volúmenes operacionales y por la modificación de la tasa de descuento comercial la que disminuyó desde un 14% a un 10,5%.

Los gastos del personal aumentaron en un 11%, esto se debe a que la Empresa ha destinado recursos a potenciar áreas tecnológicas, de operaciones y comerciales mediante contrataciones, esto enmarcado en iniciativas de orden estratégicas.

Las depreciaciones y amortizaciones presentan un aumento del 21%, esto se explica en las inversiones de capital realizadas durante el período 2008.

Los otros gastos varios de operación han crecido en un 17%, los ítems que más aumentaron corresponden a Gastos tecnológicos (comunicaciones, mantención de software y hardware), y principalmente en los gastos relativos a Edificios e instalaciones esto explicado en el inicio del funcionamiento de las nuevas instalaciones de la Empresa a partir del mes de julio de 2008.

En los siguientes cuadros se detallan índices y cifras relevantes de la Empresa:

Indicador	Unidad	Jun-09	Jun-08	Variación
Rentabilidad Patrimonio	%	9,49%	3,98%	138,28%
Rentabilidad Activo	%	4,74%	1,96%	141,88%
RA.I.I.D.A.I.E	M$	468.364	432.055	8,40%
EBITDA / Ventas	%	11,52%	11,98%	-3,86%
Utilidad / Ventas	%	8,00%	3,54%	126,22%

Las variaciones positivas en las rentabilidades se originan por mayores ingresos operaciones.

El detalle numérico del análisis antes realizado es el siguiente:

Rubro Estado de Resultados.	Jun-09	Jun-08	Variación
Ingresos de explotación	4.067.019	3.606.758	12,76%
Gastos de Personal	(2.182.824)	(1.967.118)	10,97%
Otros Gtos Varios + Deprec. + Amortiz.	(1.818.368)	(1.539.338)	18,13%
Resultado Operacional	65.827	100.302	-34,37%
Gastos Financieros	(32.466)	(18.325)	77,17%
Resultados no operacionales	305.318	32.673	834,47%
Impuesto a la renta	(45.789)	(5.429)	743,41%
Resultado del ejercicio	325.356	127.546	155,09%